

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15720061151122

UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

外资银行在华直接投资：新建与并购
的选择研究

Foreign Bank's FDI: The Choice between Greenfield Investment and
M&A

王伟东

指导教师姓名：林季红教授

专业名称：世界经济

论文提交日期：2009年4月

论文答辩日期：2009年 月

学位授予日期：2009年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2009年4月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

20 世纪 80 年代以来,由于各国政府放松对金融系统的管制和采取金融自由化政策,金融全球化进程明显加速,其中外资银行进入新兴市场国家是全球化的一个重要表现和内容。中国作为新兴国家的主要代表,自 2001 年加入 WTO 以来,加上中国政府积极引进外资的态度,使得大量外资银行争先涌入。上个世纪 90 年代外资银行主要采取新建投资设立代表处分行等,但随着我国金融业开放的逐步深入,外资银行的进入方式逐步转向以并购为主。

本文以企业资源基础论为主要理论基础,从外资银行内部资源分析为出发点,结合外资银行跨国资源转移的东道国区位因素的影响,以及外资银行在我国的跨国战略动机(资源利用和资源开发)来分析外资银行进入方式的选择(主要分析新建与并购),在此基础上利用各种数据和前人的经验研究去尝试解释外资银行在中国投资策略变化的原因:为什么外资银行会以新建为主的主要进入策略(中国加入世贸之前)逐步转向以并购为主的方式(中国加入世贸之后),并在上述理论和数据实证的基础上做一个简单的双对数计量模型检验,最后对我国已经和即将“走出去”的银行提供一些建议。

关键词: 新建; 并购; 资源基础论

厦门大学博硕士论文摘要库

ABSTRACT

Since 1980s, the process of financial globalization has been obviously accelerated, which is partly stimulated by the financial liberalization policy in many countries. Multinational Corporation enters into emerging market countries is an important content and display of globalization. As the main representative of emerging countries, Chinese government has been introducing foreign capital positively, which push large quantity of foreign banks go into China since 2001. The foreign banks mainly undertake the strategy of setting representative institutions or branches in 1990s, but along with further financial liberalization, foreign banks gradually change to the pattern of M&A.

This paper based on the resource-based view of the firm, attempts to combine both internal and external environment, take the resource analysis inside bank as starting point, analyze the efficiency problem of multinational resource transfer in bank, which is mainly influenced by the bank itself and the policy in relevant countries. Then the author consider the international strategy of multinational bank and analyze the entry modes into a new country, on which base try to find out why multinational bank change their investment strategy in China-----why they change the strategy from Greenfield investment (before China enter into WTO) to M&A (after China's accession to WTO). In the end, the author brings up with some suggestions for banks, which plan to enter into foreign countries in China.

Key Words: Greenfield Investment; M&A; Resource-based View of the Firm

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

前 言.....	1
第一章 企业资源基础论评析	9
第一节 资源基础论概要介绍.....	9
第二节 资源基础论在市场进入模式中的应用.....	10
第二章 外资银行海外市场进入方式分析：基于资源基础论的角度	13
第一节 外资银行市场进入行为分析.....	13
第二节 外资银行市场进入方式分析.....	20
第三章 外资银行在华投资的市场进入方式分析	24
第一节 外资银行在华发展的历史回顾及其阶段划分.....	24
第二节 外资银行在华投资的市场进入方式情况分析.....	26
第三节 新建为主的第一阶段分析.....	28
第四节 并购为主的第二阶段分析.....	35
第四章 以资源为基础的外资银行市场进入模型	42
第一节 模型的理论基础.....	42
第二节 本文模型的变量选取和样本数据来源.....	43
第三节 模型的建立	45
第五章 我国银行海外市场进入方式及政策建议分析.....	50
第一节 我国银行海外市场进入方式的选择.....	50
第二节 我国银行海外市场拓展的政策建议.....	52
附录.....	55
参考文献.....	57
致 谢.....	60

厦门大学博硕士论文摘要库

CONTENTS

Preface.....	1
Chapter1 The Resource-based View of the Firm	9
Section1 The Introduction of Resource-based View of the Firm.....	9
Section2 The Application of Resource-based View of the Firm in the Modes of Market Entrance.....	10
Chapter2 Analysis on the Foreign Market Entrance Mode of Multinational Bank: Based on the Resource-based View of the Firm.....	13
Section1 Analysis on the Market Entrance Behavior of Multinational Bank	13
Section2 Analysis on the Market Entrance Mode of Multinational Bank.....	20
Chapter3 Analysis on the Market Entrance Modes of Multinational Bank in China.....	24
Section1 The History and Processes of Multinational Bank in China.....	24
Section2 Analysis on the Market Entrance Modes of Multinational Bank.....	26
Section3 Analysis on the Greenfield Investment	28
Section4 Analysis on M&A	35
Chapter4 The Models of Multinational Bank's Market Entrance	42
Section1 The Theory Basis of The Model.....	42
Section2 Selection of Variable and Source of Data.....	43
Section3 Establishment of Model	45
Chapter5 Analysis on the Status of Chinese Bank's Market Entrance and Policy Suggestion.....	50
Section1 The Status of Chinese Bank's Foreign Market Entrance.....	50
Section2 The Policy Suggestion on Chinese Bank's Expansion in Foreign Market.....	52
Appendix.....	55
References	57
Acknowledgement	60

厦门大学博硕士论文摘要库

前 言

一、问题提出的背景和意义

经济全球化使得各国经济高度开放并与国际市场连为一体，表现为资源配置、生产经营与贸易以及资金流动、人才流动和技术转移在全球范围内进行。而金融全球化作为经济全球化的核心，它建立在全球贸易、跨国投资和科技进步等实体经济的基础之上，并表现出了资本流动全球化、货币体系全球化、金融市场全球化、金融机构全球化，以及金融协调和金融监管全球化的特征。金融全球化导致一国甚至全球金融系统内部发生了深刻的变革，使得各国银行业加快了国际化发展的步伐。而银行国际化是银行参与开放世界竞争的前提，也是参与世界竞争的必然归宿，因此银行国际化经营已是当今世界银行业改革和发展的一个必然趋势。

在近两个世纪的时间里，外资银行共迎来三次发展浪潮：第一次兴起于 19 世纪 30 年代，伴随着 19 世纪殖民主义的兴起而兴起，英国作为当时世界上最强大的殖民主义者，是这次浪潮的领导者。此时外资银行进入主要是为当地贸易和经济发展融资，其业务以零售银行业为主，主要采取关系行、代表处、代理处等组织形式进入。第二次浪潮兴起于 20 世纪 60 年代。美国作为当时的政治经济强国领导了此次浪潮。此次浪潮中外资银行进入主要在发达国家之间，此次进入方式主要采取直接设立分行或子公司，甚至兼并东道国银行以进入相关国家，在业务上以批发银行业和投资银行业为主。外资银行进入的第三次浪潮始于 20 世纪 90 年代初期。与前两次浪潮相比，发展中国家成为外资银行扩张的中心区域，受到金融危机冲击的拉美和亚洲等国以及正在进行经济转轨的东欧等国成为外资银行关注的焦点。一方面是由于这些国家在各方面压力下不断开放本国金融市场，放松金融管制，另一方面，这些国家良好的经济发展前景也为外资银行进入提供了激励，欧洲银行成为此次浪潮的领导者。相对于前两次浪潮，外资银行主要作为追随者的角色，其海外扩张可以看作本国跨国公司海外业务拓展的一种自然延伸。而在第三次扩张中，吸引外资银行进入的不仅有关系型融资所带来的收益，更有潜存于发展中国家银行部门中的高额效率收益。追求高额效率收益与

抢占市场成为这次外资银行扩张的主要动机。与此相对应，在进入模式的选择上外资银行采取大量并购东道国国内银行，东欧一些国家国内银行业 50% 以上的资产已被外资银行控制。在业务经营上，外资银行在零售银行业方面同东道国国内银行展开激烈竞争。

作为第三次跨国银行扩张的主要对象：发展中国家的大国，我国面临的情况正如前面对第三次银行扩张的描述一样。自 1979 年，我国批准第一家跨国银行——日本输出入银行在北京设立代表处，至 2006 年 12 月底，在中国注册的外资独资和合资法人银行业机构共 14 家，下设 19 家分支行及附属机构；22 个国家和地区的 74 家外资银行在中国 25 个城市设立了 200 家分行和 79 家支行；42 个国家和地区的 186 家外资银行在中国 24 个城市设立了 242 家代表处。

以上的数据给我国银行带来诸方面的问题：面对外资银行的大量涌入，我国银行必然面临着激烈的竞争，我国银行应该如何面对竞争？我国银行如何借鉴这些外资银行的进入策略进而向外扩张以缓解内部竞争的压力？

因此从大的宏观背景即经济全球化背景下的全球金融自由化、一体化所带来的银行跨国经营的必然趋势、以及作为第三次跨国银行对外扩张的主要选择对象，再加上我国银行面临的竞争压力，即从三方面的综合影响因素考虑，笔者认为此时对于跨国银行的进入方式的研究具有时效性和借鉴性，通过本文的研究，笔者希望能够得出一些一般性有价值的参考结论，从而对我国银行的对外市场拓展提供些许帮助。

二、相关文献综述

（一）国外文献综述

1. 关于银行跨国直接投资的研究

Aliber (1976)^①认为不同国家之间的存贷利差的持续存在是跨国银行业跨国经营的一个主要原因，而这种利差的存在则是由于银行在生产银行产品时的不同比较利益。该理论认为，具有比较优势的银行是最有效率的，银行跨国经营的步伐往往比较快。Aliber (1976) 还用“Q 比率”分析了不同国家银行的比较优势。

^① Robert Z. . Aliber: Tower a theory of international banking [J]. Federal Review Bank of San Francisco economic review, Spring:5-8,1976

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库